



**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**



**EXAMEN DE FINANZAS APLICADAS  
MEJORAMIENTO DEL II T 2012-2013**

APELLIDOS: ..... NOMBRES: .....

MATRICULA: ..... PARALELO: .....

*"Como estudiante de la FEN me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por eso no copio ni dejo copiar".*

*Firma de Compromiso del Estudiante*

**Tiempo máximo: 90 minutos**

**1. Tema 1 (100%).**

Richard Pitkin, gerente de finanzas de Draper Corp. estaba preocupado por los proyectos a largo plazo de la línea de productos Synectics. Esta línea de productos había históricamente tenido un buen desempeño, pero el vencimiento de su patente permitiría que otros competidores entraran al mercado, provocando una baja de precios y de ventas para el año 2004.

**Tabla 1- Proyecciones de ventas**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Unidades (000s)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	0
Precio unitario	\$20.00	\$20.60	\$21.00	\$21.15	\$21.25	\$21.25	\$21.00	\$19.00

La utilidad de la línea de productos Synectics se proyectó en \$1.166.000 para 1998. Sin embargo, los márgenes se reducirían porque los costos en efectivo de las mercaderías y las ventas, así como los gastos generales y de administración, aumentarían con la inflación a una tasa de 3% por año.

	1998	Después de 1998
Ventas	\$20,000,000	Ver tabla 1
Costo de ventas en efectivo	10,000,000	+3% por año
Depreciación	1,057,000	Ver tabla 2
Utilidad bruta	8,943,000	
Gastos generales, de venta y administrativos	7,000,000	+3% por año
UAII (utilidad antes de intereses e impuestos)	1,943,000	
Impuestos a 40%	777,000	
UAIDI (utilidad antes de intereses después de impuestos)	\$1,166,000	

El gerente de finanzas creía que la capacidad de producción y de almacén sería suficiente para satisfacer la demanda de los siguientes siete años. Sin embargo, algunas inversiones de capital serían necesarias a medida que el equipo se deteriorara.

**Tabla 2- Inversiones de capital y depreciación**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Inversiones de cap	\$400	\$400	\$400	\$400	\$300	\$200	\$0
Depreciación	\$1,057	\$1,124	\$1,204	\$1,304	\$1,404	\$1,504	\$1,504

Además, aunque en cantidades menores, se requería inversión en capital de trabajo. Se esperaba que las cuentas por cobrar permanecieran al 16% del nivel de ventas. Inventario, cuentas por pagar y gastos acumulados se



**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL**  
**FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**



proyectaban en 20%, 8% y 7% del costo de ventas respectivamente. Todo el capital de trabajo se recuperaría en el 2005 al descontinuar la línea de producto.

**Tabla 3- Capital de trabajo espontáneo**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Capital de trabajo	3,700	3,811	3,890	3,930	3,963	3,980	3,957	0
(Inversión en) recuperación en capital de trabajo	(108)	(111)	(79)	(40)	(33)	(17)	23	3,957

La gerencia estaba considerando eliminar la línea de producto a fines de 1997. Parecía probable que el capital de trabajo de \$3.592.000 se podría recuperar completamente y que los activos fijos con un valor en libros de \$7 millones podrían venderse por \$3 millones. La pérdida de \$4 millones sería deducible de impuesto. Sin embargo, a Draper Corp. le daba tranquilidad estar cumpliendo con su política respecto a la deuda, que oscilaba entre el 30 y 35% del capital total, y la gerencia no sentía presión por la necesidad de efectivo.

¿Recomendaría usted que la línea del producto Synectics se discontinúe a principios del año 1998? Utilice 12% como tasa de descuento y asuma un valor de recuperación del equipo de cero en 2005.